**Risque de contrepartie et « Credit Value Adjustement ».**

Présentation du Formateur, de la formation et des stagiaires.

Objectifs de la formation et des stagiaires.

Echauffement : Quizz emprunt à mensualité fixe. (Au cas où : les différents types de taux)

**Application EXCEL.**

La typologie des risques : Marché, Crédit, Contrepartie, Liquidité, Opérationnel, Judiciaire, Réglementaire, Politique. **Questions ?**

**Etude de cas.**

Le swap de taux : fonctionnement, caractéristiques, formule de valorisation, Sensibilité et en particulier la Duration.

**Application EXCEL.**

Comment (mitigate in eglish) réduire le risque de credit/contrepartie : la collatéralisation. **Questions ?**

Le « Netting Set » et le contrat cadre ISDA.

Le Credit Support Annex (CSA) et les chambre de compensation.

**Lecture du paragraphe 11 d’un CSA. Questions ?**

Les caractéristiques du contrat de collatéral : le collatérable élligible (Cash, Bond), le taux de rémunération du collatéral, les contrats asymétriques, les seuils, le Minimum Transfert Amount, les Initial Margin et Amount, les bonds, le HairCut, le repo.

La valorisation BiCourbe : Prendre le taux dé rémunération du collatéral dans la valorisation du dérivé.

**Cas d’Ecole du swap receveur de taux fixe traité avant 2008.**

**Pause**

Les taux Euribor et EONIA.

**(Optionnel) Application EXCEL.**

(Optionnel) Impact sur le calcul des sensibilités.

(Optionnel) Sensibilité discount (d’actualisation) et exposition.

**Application EXCEL.**

Swaption : Fonctionnement, Formule de valorisation et sensibilité.

Pourquoi parle-t-on de swaption ?

Exposition d’un swap, pricing d’une swaption et le smile de volatilité.

**Application EXCEL.**

**Déjeuner**

Crédit Default Swap : Fonctionnement, formule de valorisation et modèle à intensité.

Probabilité de défaut et de survie.

Recovery & Loss Given Default.

L’approximation: spread = Intensité de défaut \* (1-Recovery)

**Application EXCEL.**

Formule générale de la CVA.

Construction du pricer de CVA.

**Application EXCEL.**

(Optionnel) La Debit Value Adjustement (DVA) et ses contradictions.

(Optionnel) Le Wrong Way Risk.

(Optionnel) Le Close Out et Gap Risk

(Optionnel) Le calcul Bilatéral.

**Pause**

**Quizz CVA.**

La CVA d’un portefeuille et l’allocation de la charge. **Questions ?**

La nécessité d’un desk CVA.

Les méthodes avancées de calcul d’exposition : simulation Monte Carlo.

La gestion d’un desk CVA :

1. un mandat de qui regroupe toutes les classes de risques.
2. la difficulté de gérer les risque de crédit.
3. les conséquences de la réglementation (RWA CVA).

Conclusion :

* Au sein d’une BFI personne ne peut ignorer la CVA.
* Un défi technique et organisationnel.
* 2 options :
  + Un système parfait.
  + Un gros effort de formation.